

2008, UNE ANNÉE MARQUANTE POUR LE DÉVELOPPEMENT D'IPSEN

Conférence de presse des résultats 2008

2 mars 2009



AVERTISSEMENT

Cette présentation ne contient qu'une information résumée et n'a pas vocation à être exhaustive. Les déclarations prospectives, les objectifs et les estimations contenus aux présentes sont donnés à des fins exclusives d'illustration. Ils se fondent sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la direction. Ces déclarations dépendent de risques connus ou non et d'éléments aléatoires qui peuvent entraîner une divergence significative entre les résultats, performance ou événements effectifs et ceux envisagés dans cette synthèse. Les résultats réels pourraient s'avérer substantiellement différents de ces objectifs compte tenu de la matérialisation de certains risques ou incertitudes, notamment si un produit qui peut sembler prometteur à une étape préliminaire de son développement ou à l'issue d'essais cliniques, n'est jamais mis sur le marché ou, une fois sur le marché, ne se vend pas pour des motifs réglementaires ou concurrentiels. Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence des produits génériques qui pourrait se traduire par des pertes de parts de marché susceptibles d'affecter le niveau de croissance réelle de ses ventes ou sa rentabilité. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, le Groupe ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives, objectifs ou estimations visés dans cette présentation afin de refléter les changements qui interviendraient sur les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces déclarations sont basées.

Tous les noms de produits apparaissant dans ce document ont été concédés sous licence au Groupe Ipsen ou sont des marques commerciales enregistrées du Groupe Ipsen ou de ses partenaires.



UN GROUPE PHARMACEUTIQUE MONDIAL SPÉCIALISÉ Tourné vers l'innovation

Une stratégie de développement mondial en médecine spécialisée

- 4 domaines ciblés : oncologie, endocrinologie, neurologie et hématologie
- Croissance à deux chiffres

Une présence historique en médecine générale

- Une franchise en médecine générale ciblée sur la gastroentérologie, les troubles cognitifs et les maladies cardio-vasculaires
- Une activité solide, générant des flux de trésorerie importants, contribuant au financement de la R&D

De vraies capacités R&D internationales et différenciantes

- Ciblées sur les maladies hormono-dépendantes, l'ingénierie des peptides et des protéines et l'innovation galénique
- Des dépenses de R&D d'environ 19% du chiffre d'affaires 2008
- 4 centres de recherche à Boston, Paris, Londres et Barcelone

Un acteur intégré

- Des capacités de production de peptides de premier plan
- Deux sites de production approuvés par la FDA

Une politique active de partenariats

- Ipsen a construit un important réseau d'alliances avec des centres de recherche d'excellence et avec des acteurs de premier plan dans l'industrie pharmaceutique
- Les partenaires d'Ipsen sont notamment Galderma, Genentech, GTx, Medicis, Roche et Teijin



UN ACTEUR DE PREMIER PLAN SUR SES DOMAINES THÉRAPEUTIQUES CIBLÉS

Décapeptyl®

- Analogue de la GnRH – formulation sur 3 mois
- **n°1 ou n°2 sur les marchés où Ipsen est présent**
- Des relations étroites avec les médecins spécialisés et les organisations d'urologues en Europe
- Principaux concurrents : Enantone® (Takeda), Zoladex® (Astra-Zeneca)

Somatuline®

- Analogue de la somatostatine
- La formulation Autogel est une illustration du savoir-faire spécifique d'Ipsen en matière de formulations à libération prolongée innovantes sur 28 jours et plus
- **n°1 ou n°2 sur les marchés où Ipsen est présent**
- Principaux concurrents : Sandostatin (Novartis)

Dysport®

- Toxine Botulique de Type A
- Produit efficace et ayant fait ses preuves (lancé en 1991)
- **n°1 ou n°2 sur les marchés où Ipsen est présent**
- Concurrent de Botox® (Allergan)



DES TRANSACTIONS HISTORIQUES AUX ETATS-UNIS EN 2008

- **Endocrinologie** : acquisition de notre partenaire américain Tercica Inc. et des droits au niveau mondial d'Increlex®
- **Neurologie** : acquisition de la filiale américaine de Vernalis plc et des droits nord américains d'Apokyn®
- **Hématologie** : acquisition de tous les actifs relatifs à OBI-1 auprès d'Octagen

AGENDA

1

Réalisations 2008

2

Résultats financiers 2008

3

Intégration aux Etats-Unis

4

Perspectives

RÉALISATIONS 2008

Jean-Luc Bélingard,
Président du Groupe Ipsen

2 mars 2009



DES INITIATIVES STRATÉGIQUES QUI DESSINENT L'AVENIR D'IPSEN

Croissance et expansion géographique de la franchise de médecine de spécialité

Entrée sur le marché américain
 > 2 produits mondiaux : Somatuline® et Increlex®

4 produits récemment lancés : Apokyn®, Somatuline® aux Etats-Unis, et Increlex® aux États-Unis et en Europe

Soumission de la demande d'enregistrement de Décapeptyl® formulation à libération prolongée sur 6 mois

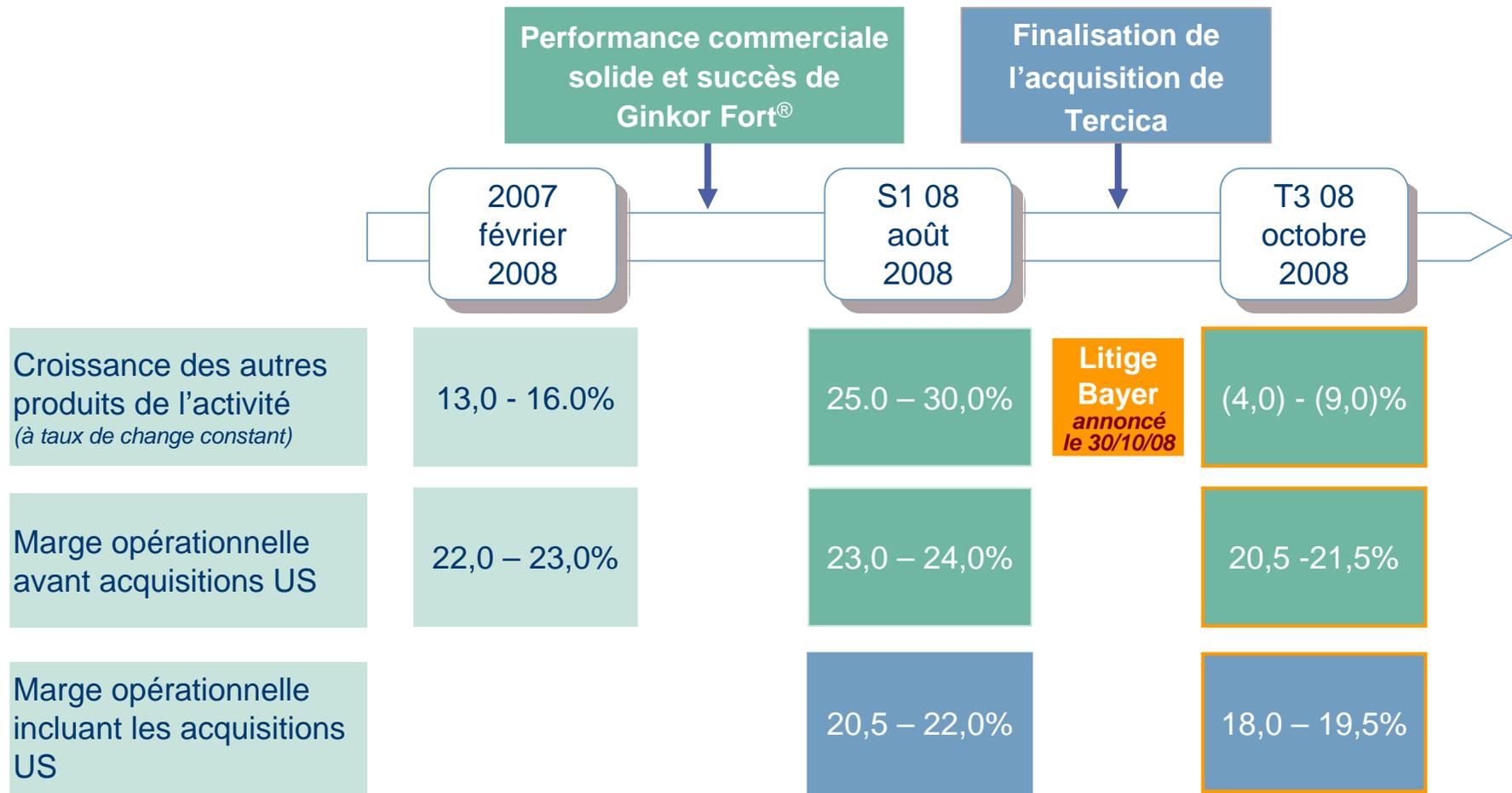
4 produits en cours de revue réglementaire : Dysport®, Azzalure®, Reloxin® et Décapeptyl®

5 programmes passant en phase II/III : BIM 23A760, OBI-1, BN 83495 (oncologie et gynécologie), Somatuline® (tumeurs neuro-endocriniennes)

Des engagements tenus sur tous les principaux objectifs



ÉVOLUTION DES OBJECTIFS FINANCIERS 2008



Tous les objectifs de marge opérationnelle excluent les coûts de restructuration aux États-Unis et les coûts exceptionnels, et sont exprimés en % des ventes



OBJECTIFS FINANCIERS ATTEINTS

		Objectifs financiers retraités	Performances 2008
Chiffre d'affaires	Croissance du CA sur une base comparable	6,5-7,5 %	✓ 8,2 %
	Croissance avant acquisitions US	3,2-4,2 %	✓ 4,7 %
Marge opérationnelle	Ipsen avant acquisitions US	20,5-21,5 %	✓ 21,6 %
	Tel que publié hors coûts exceptionnels liés aux acquisitions US	18,0-19,5 %	✓ 19,2 %

NOTE IMPORTANTE : voir en annexe la définition des termes « retraité », « croissance du chiffre d'affaires sur une base comparable », Ipsen « avant acquisitions US » et « après acquisitions US »



IPSEN FAIT MIEUX QUE SES PRINCIPAUX CONCURRENTS

Ventes de Dysport® en 2008

+15,0 % en glissement annuel, à taux de change constant

Ventes de Somatuline® en 2008

+18,8 % en glissement annuel, à taux de change constant

Ventes de NutropinAq® (hormone de croissance recombinante) en 2008

+37,1 % en glissement annuel



A FIN 2008, IPSEN BÉNÉFICIE D'UNE SITUATION FINANCIÈRE SAIN

203 millions d'euros de trésorerie dégagés
par l'activité opérationnelle en 2008

66 millions d'euros de trésorerie nette au 31 décembre 2008

Ipsen a les ressources pour poursuivre son expansion
dans ses domaines thérapeutiques ciblés

RÉSULTATS FINANCIERS 2008

Claire Giraut,
Vice-Président exécutif,
Administration et Finances

2 mars 2009



ÉLÉMENTS CLÉS DE 2008 PAR RAPPORT À 2007

		2007	2008
Chiffre d'affaires	Cession de Ginkor Fort®	37 M€ de chiffre d'affaires	14 M€ de chiffre d'affaires
	Consolidation des acquisitions aux Etats-Unis	-	CA consolidé aux 3e et 4e trimestres de 8,1 M€
	Impact négatif des taux de change	Impact négatif de 80 points de base sur la croissance du chiffre d'affaires	
Autres produits de l'activité	Litige avec Bayer	-	« Manque à gagner » de 25 M€
	Paiements échelonnés de Ginkor Fort®	-	Produits nets comptabilisés de 18,8 M€

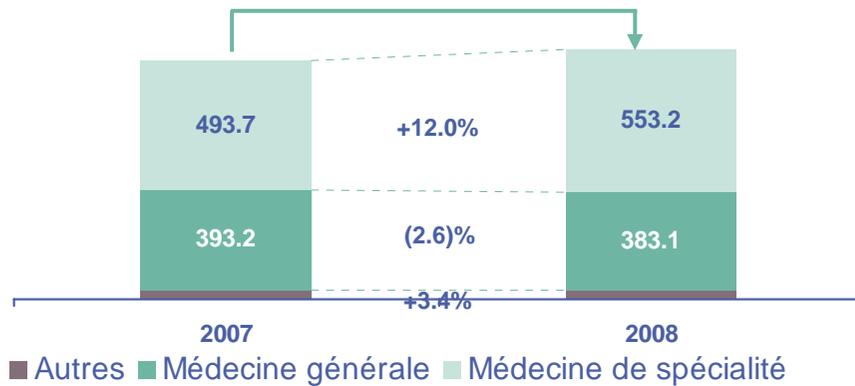
ÉLÉMENTS CLÉS DE 2008 PAR RAPPORT À 2007

		2007	2008
Coût de revient des ventes	Transfert des frais de R&D en coût de revient des ventes	-	Transfert* de + 2,2 M€
R&D	Impact positif des taux de change	Dépenses de R&D en hausse de 4,5 % à taux de change constant contre -1,1 % tel que publié	
	Fin des préparatifs d'enregistrement US et inspections FDA	Frais de développement industriel en baisse de 39 %, soit 10 M€ en glissement annuel	
	Transfert des frais de R&D en coût de revient des ventes	-	Transfert de - 3,5 M€
Impôts	Acquisitions aux Etats-Unis	Taux effectif d'impôt de 25,3 %	Taux effectif de 17,4 % contre 20,9 % sans les pertes US

PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

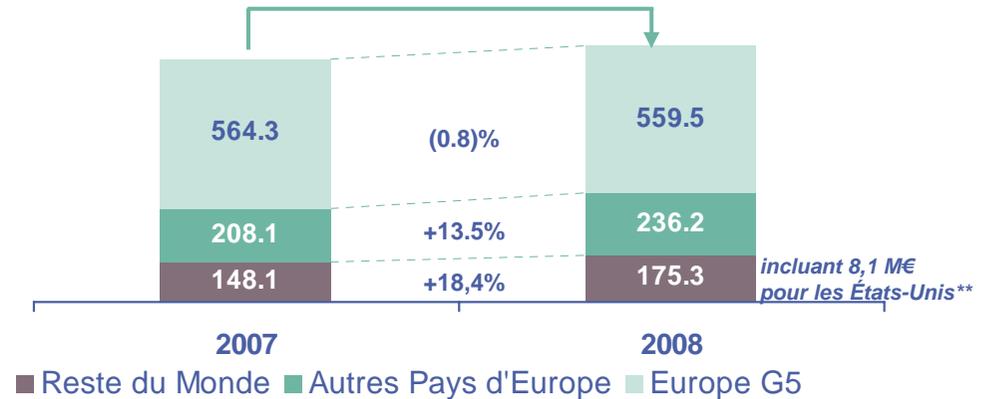
Ventes par domaines thérapeutiques

+5.5%
Croissance du chiffre d'affaires* sur une base comparable : +8.2%



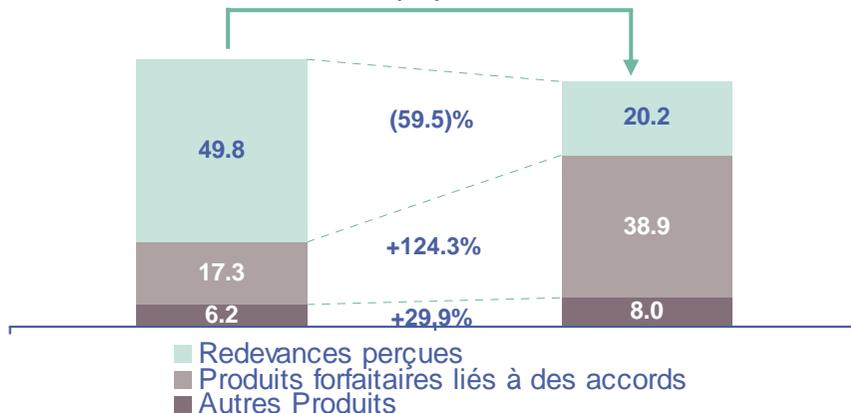
Ventes par zones géographiques

+5.5%
Croissance du chiffre d'affaires* sur une base comparable : +8.2%



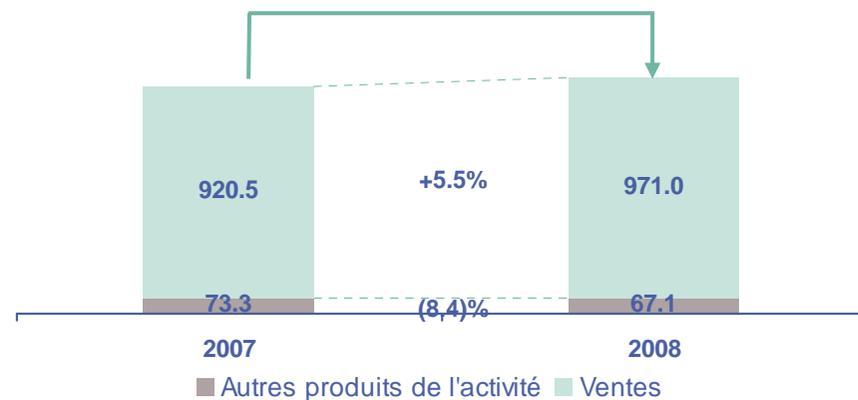
Autres produits de l'activité

(8.4)%



Produits des activités ordinaires

+4.4%

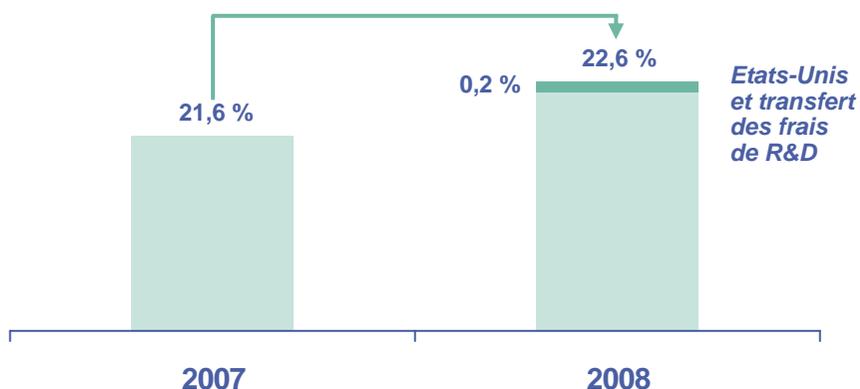


*à taux de change constant, hors ventes de Ginkor Fort® et ventes aux États-Unis

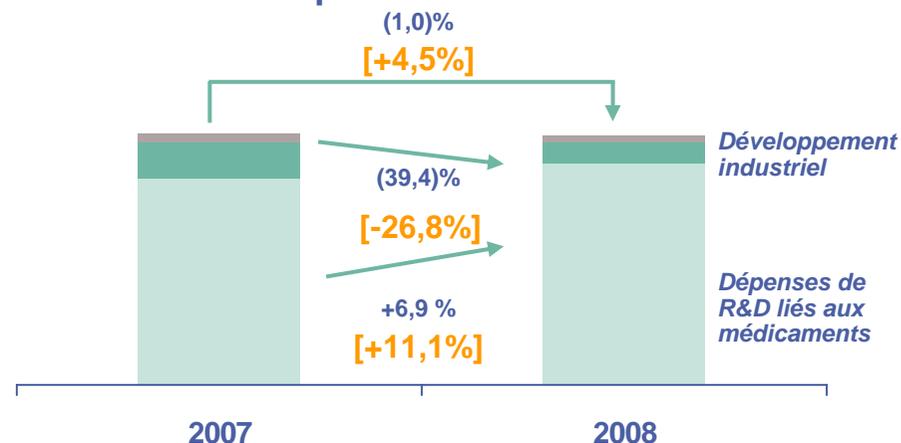
**impact des acquisitions US

COMPTE DE RÉSULTAT - AU-DESSUS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

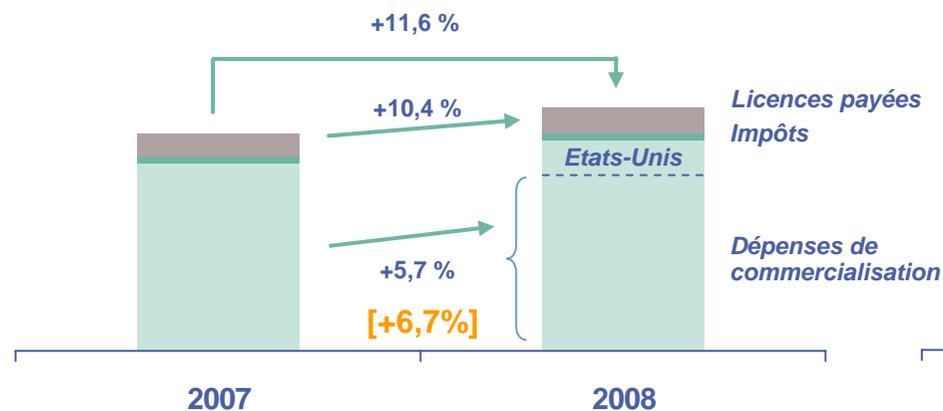
Coût de revient des ventes (en % du chiffre d'affaires)



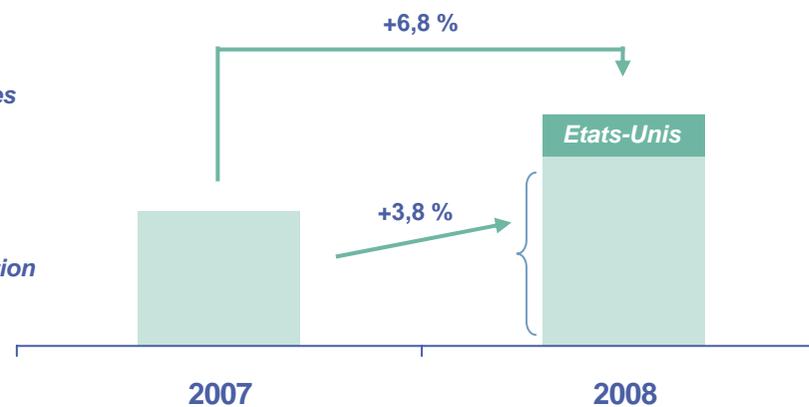
Dépenses de R&D



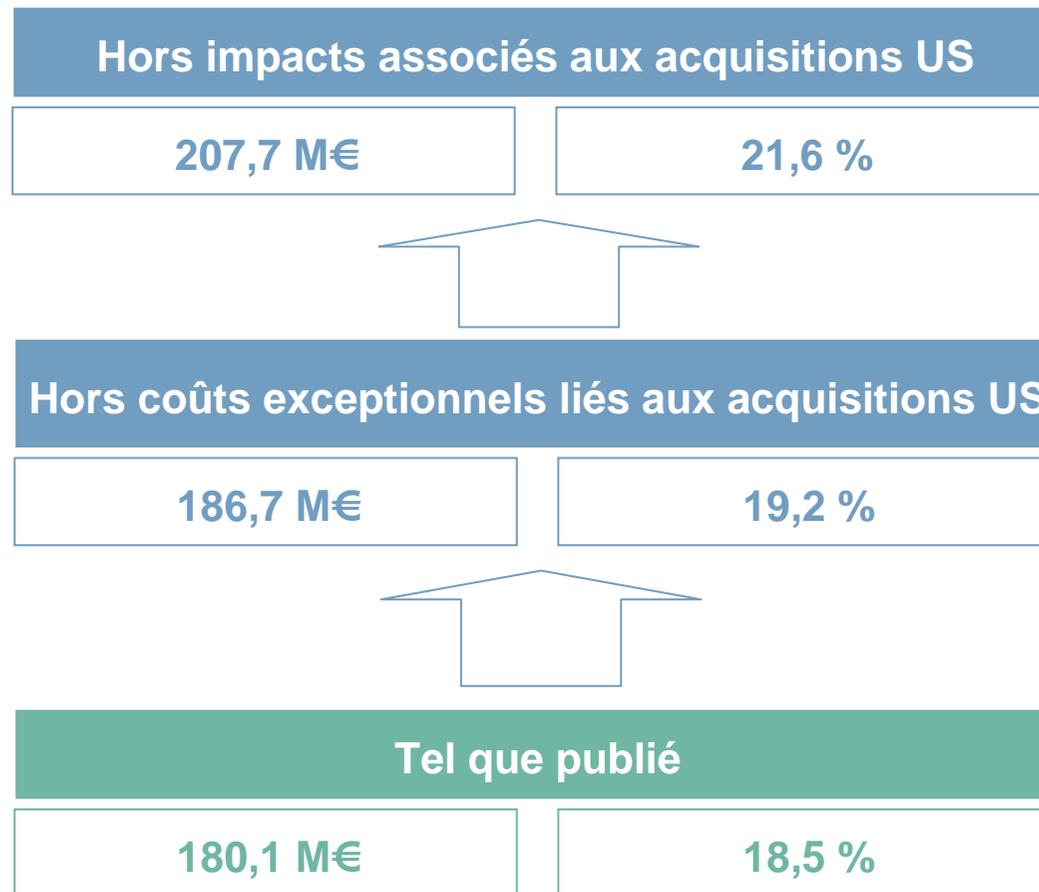
Frais commerciaux et marketing



Frais généraux et administratifs

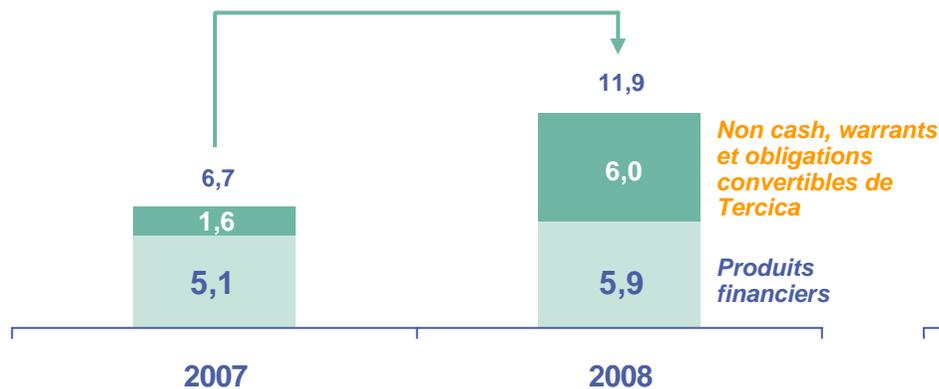


COMPTE DE RÉSULTAT – RÉSULTAT OPÉRATIONNEL ET MARGE OPÉRATIONNELLE

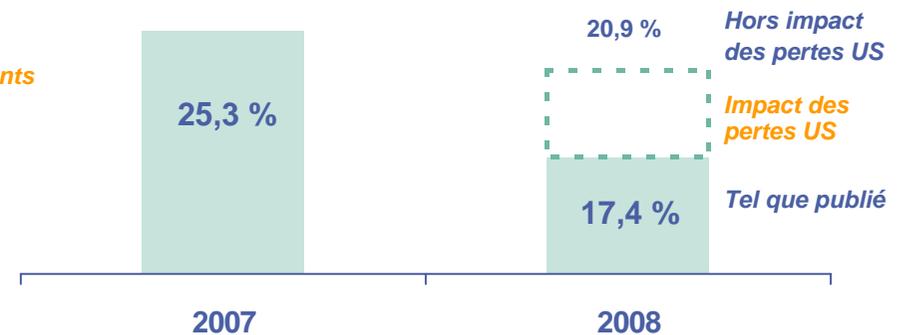


COMPTE DE RÉSULTAT - EN DESSOUS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

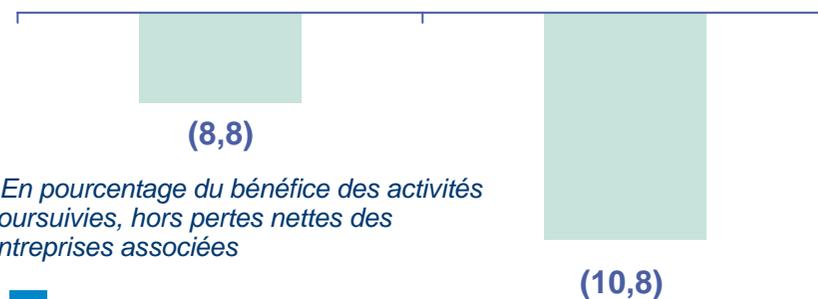
Résultat financier (M€)



Taux effectif d'impôt*

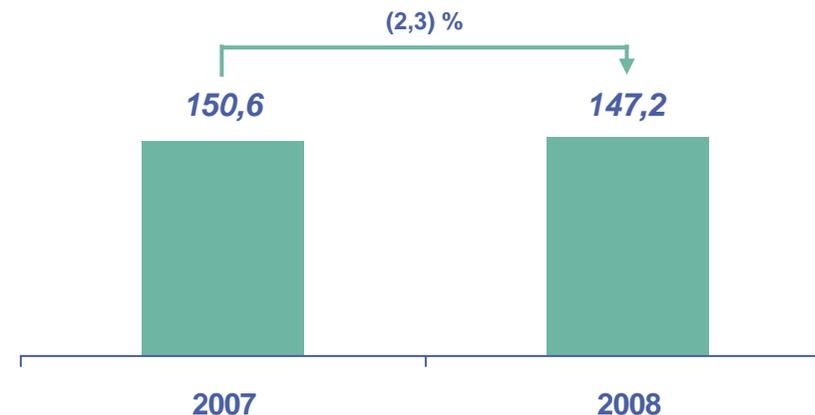


Quote-part dans le résultat des entreprises associées (M€)



* En pourcentage du bénéfice des activités poursuivies, hors pertes nettes des entreprises associées

Résultat consolidé (M€ - part du Groupe)



BILAN

en millions d'euros

ACTIF

	31 déc. 07	31 déc. 08
Goodwill	189,0	351,7
Immobilisations corporelles	221,9	237,9
Autres immobilisations incorporelles	89,2	163,9
Autres actifs non courants	185,3	125,9
Total des actifs non courants	685,4	879,4
Total des actifs courants	636,8	689,1
<i>Incl. trésorerie ou équivalents de trésorerie</i>	247,1	239,6
Actifs de l'activité non poursuivie	0,7	1,3
Total de l'actif	1322,9	1569,8
Trésorerie nette*	217,8	66,2

en millions d'euros

PASSIF

	31 déc. 07	31 déc. 08
Capitaux propres	799,9	866,9
Intérêts minoritaires	1,2	1,6
Total des capitaux propres	801,1	868,5
Emprunts à long terme	20,8	162,7
Autres passifs courants	221,0	217,6
Emprunts à court terme	9,2	8,3
Autres passifs courants	265,5	307,8
Passifs de l'activité non poursuivie	5,3	4,9
Total du passif	1322,9	1569,8

* Trésorerie nette : trésorerie et équivalents de trésorerie, et titres de placement de trésorerie sous déduction des concours et emprunts bancaires, autres passifs financiers et après réintégration des instruments financiers

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	31 déc. 07	31 déc. 08	Commentaires
<i>- en millions d'euros</i>			
Marge brute d'autofinancement avant variation du BFR	214,3	196,5	
- Variation du BFR lié à l'activité	(38,3)	6,9	<ul style="list-style-type: none"> Produits constatés d'avance : +17,0 M€ Baisse des revenus de Bayer : +10,9 M€ Clients, fournisseurs, stocks et divers – 21,0 M€
Flux net de trésorerie lié à l'activité	176,0	203,4	
Investissement en actifs incorporels, et bâtiments, usines et équipements hors acquisitions US	(76,5)	(73,1)	
Acquisitions US	(46,5)	(216,5)	<ul style="list-style-type: none"> Actifs corporels : -61,4 M€ Actif incorporels : -33,8 M€ Cessions et autres : 22,1 M€
Autres	(17,3)	4,4	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(140,3)	(285,2)	
Variation nette des emprunts	(1,9)	141,0	<ul style="list-style-type: none"> Acquisitions US
Dividendes versés	(50,4)	(55,0)	
Autres	(24,5)	(7,0)	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(76,8)	79,0	<ul style="list-style-type: none"> Ligne de crédit tirée pour 150,0 M€
Impact des activités non poursuivies	1,3	0,7	
Variation de la trésorerie	(39,8)	(2,1)	
Incidence des variations du cours des devises	(3,0)	(1,5)	
Trésorerie à la clôture	240,9	237,3	
Trésorerie nette à la clôture*	217,8	66,2	

* Trésorerie nette : trésorerie et équivalents de trésorerie, et titres de placement de trésorerie sous déduction des concours et emprunts bancaires, autres passifs financiers et après réintégration des instruments financiers

TAUX D'IMPOSITION DU GROUPE PRÉVU EN 2009

En tenant compte des effets des acquisitions du Groupe aux Etats-Unis

A partir des informations disponibles à ce jour

Et sur la base des notifications reçues à ce jour

Le taux d'imposition prévu du Groupe en 2009
devrait se situer entre 18,0 et 20,0 %

INTÉGRATION AUX ÉTATS-UNIS

Christophe Jean
Vice-Président exécutif, Opérations

2 mars 2009





UNE INTÉGRATION EN BONNE VOIE

Toutes les opérations commerciales en endocrinologie et en neurologie fonctionnent à présent sous la forme d'une seule et même entité

La plate-forme commerciale américaine opère depuis Brisbane (Californie) et gère les activités de ex-Tercica et ex-Vernalis

Le site de Morristown (New Jersey) est désormais fermé

En 2009, les synergies devraient atteindre entre 5 et 10 millions de dollars US environ, essentiellement au niveau des frais généraux et administratifs



TERCICA INC. OPÈRE DÉSORMAIS COMME UNE FILIALE D'IPSEN

La prise de décision aux Etats-Unis
est entièrement intégrée aux processus d'Ipsen

Supervision fonctionnelle par les services *corporate*

Support aux activités : pharmacovigilance et affaires réglementaires
en cours de consolidation au sein d'Ipsen

Représentants américains inclus dans les *Portfolio Management Teams*
endocrinologie et neurologie, ce qui assure une bonne exécution de la
stratégie américaine et la prise en compte des spécificités locales



LA R&D, LA FABRICATION ET LES APPROVISIONNEMENTS SONT DÉSORMAIS TOTALEMENT INTÉGRÉS

Gouvernance des projets de R&D intégrée au sein d'Ipsen

Les programmes cliniques aux Etats-Unis sont conformes aux priorités
des *Portfolio Management Teams*

Tous les essais en cours sont gérés à l'échelle mondiale

Les processus de fabrication sont intégrés au sein d'Ipsen

Effet de levier du savoir-faire de Tercica dans les biotechnologies
pour le développement industriel et la fabrication

SUCCÈS DE L'INTÉGRATION DES ÉQUIPES AMÉRICAINES

Plan de fidélisation des collaborateurs américains en place depuis le 3^e trimestre 2008 et politique de rémunération conforme aux pratiques en vigueur aux Etats-Unis

Stabilité des effectifs

Structure commerciale, marketing et de « *managed care* » pleinement opérationnelle, avec 101 salariés dédiés à Increlex[®], Somatuline[®] et Apokyn[®]

Ventes US en janvier et février 2009 conformes aux attentes
Effets positifs constatés sur les ventes d'Apokyn[®]

PERSPECTIVES

Jean-Luc Bélingard,
Président du Groupe Ipsen

2 mars 2009



PERSPECTIVES 2009

**Activité soutenue dans la plupart des régions
(États-Unis, Chine, Europe de l'Ouest)**

**mais des signes contraires dans certains pays d'Europe de l'Est, affectés
par des fluctuations de change (Russie, Ukraine, Roumanie...)**

Démarrage lent dans certains autres pays d'Europe de l'Ouest (Grèce...)



**Impact temporaire de stocks en consignation
en décembre 2008 (Chine, Pologne)**

**Les mesures qui devraient relancer la dynamique commerciale ont été
prises. Le premier trimestre 2009 devrait afficher une performance
significativement en deçà des tendances observées par le passé.**

INCERTITUDES DANS CERTAINS TERRITOIRES

**Perturbation des circuits de distribution dans les pays d'Europe de l'Est du fait de la forte baisse relative de leurs monnaies face à l'Euro.
Ces pays ont représenté 10% des ventes 2008 du Groupe et ont contribué à hauteur de 20% à sa croissance**

Le chiffre d'affaires du Groupe pour l'année 2009 pourrait ainsi être affecté selon l'ampleur et la durée des difficultés rencontrées dans ces pays



RÉAFFIRMATION DE NOS PRÉVISIONS DE MARGE OPÉRATIONNELLE POUR 2009

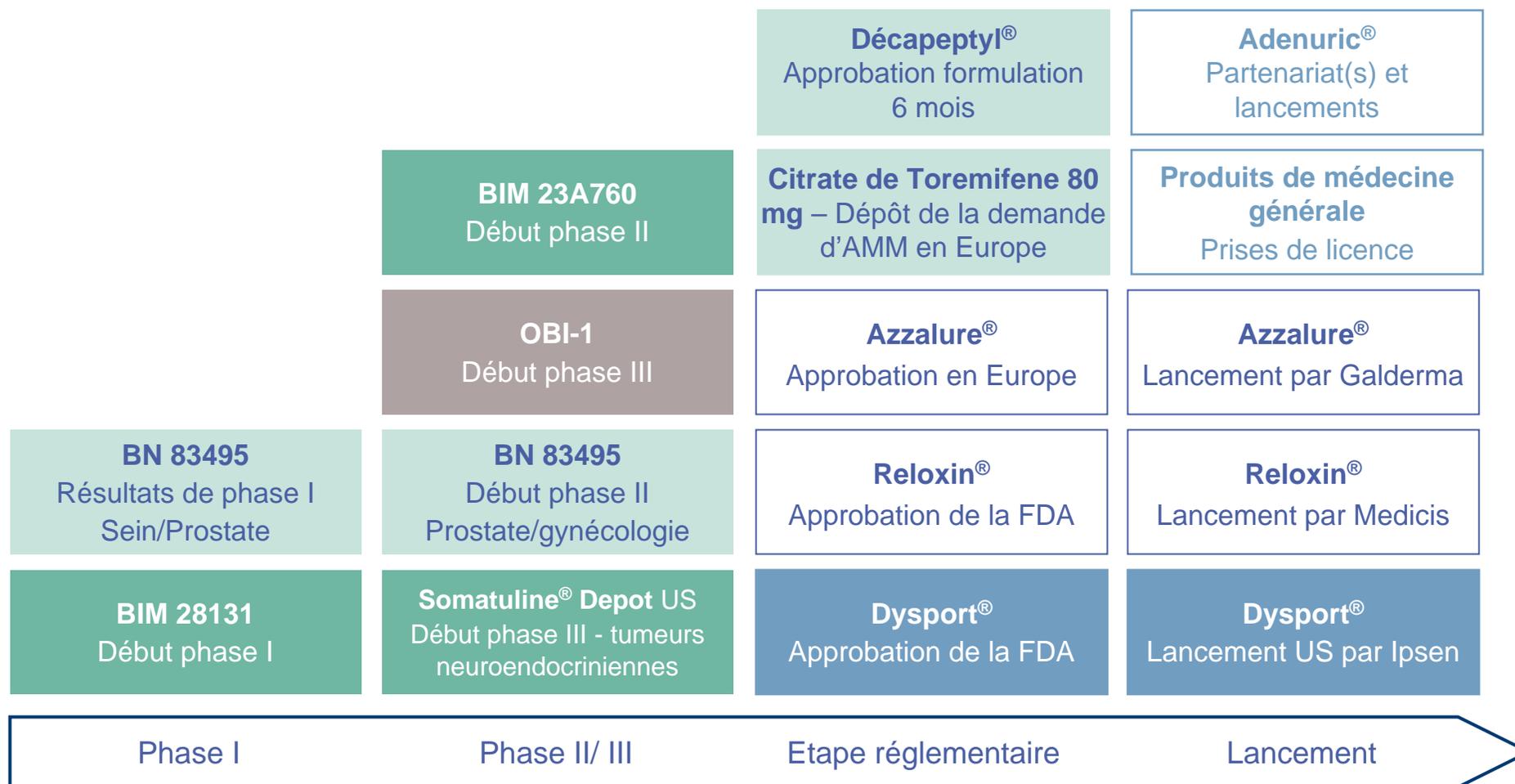
Environ 45 millions d'euros attendus pour les autres produits de l'activité

Marge opérationnelle retraitée* de 14,0 %**

**La marge opérationnelle retraitée se définit comme la marge opérationnelle telle que publiée avant tout impact des transactions liées aux acquisitions menées par le Groupe en Amérique du Nord*

***Correspond à l'objectif de marge opérationnelle indiqué en juin 2008 de 15,0 % (en % du chiffre d'affaires) lorsque le Groupe prévoyait de recevoir 11 millions d'euros en 2009 de Bayer au titre d'un contrat de licence*

LES ANNONCES À VENIR...



ANNEXES

2 mars 2009



DÉFINITIONS

Chiffre d'affaires du Groupe avant acquisitions US :

Chiffre d'affaires du Groupe à taux de change constant, moins le chiffre d'affaires consolidé du quatrième trimestre 2008 réalisé en Amérique du Nord

Croissance du chiffre d'affaires sur une base comparable :

Croissance des ventes du Groupe à taux de change constant, à l'exclusion des ventes de Ginkor Fort® en 2007 et 2008 (vu que ce produit a été cédé le 1er janvier 2008) et hors chiffre d'affaires consolidé du quatrième trimestre 2008 réalisé en Amérique du Nord

Marge opérationnelle « retraitée » :

Marge opérationnelle du Groupe hors impacts liés aux acquisitions réalisées aux États-Unis